



Conjoncture

L'IAA 80 : l'indicateur Unigrains des valeurs cotées de l'agroalimentaire en Europe

Créé par Unigrains, l'IAA 80 est constitué de 80 valeurs cotées de l'agroalimentaire basées dans 13 pays d'Europe de l'Ouest (Allemagne, Belgique, Danemark, Espagne, France, Finlande, Irlande, Italie, Norvège, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède, Suisse). Il est pondéré par la capitalisation boursière. Les valeurs retenues ont une capitalisation boursière supérieure à 50 M€ et un flottant minimum de 15%. Des informations complémentaires sur la composition des indicateurs IAA 80 sont disponibles en annexe. Toutes les données de cette note proviennent de la base S&P Capital IQ et sont calculées en euro.



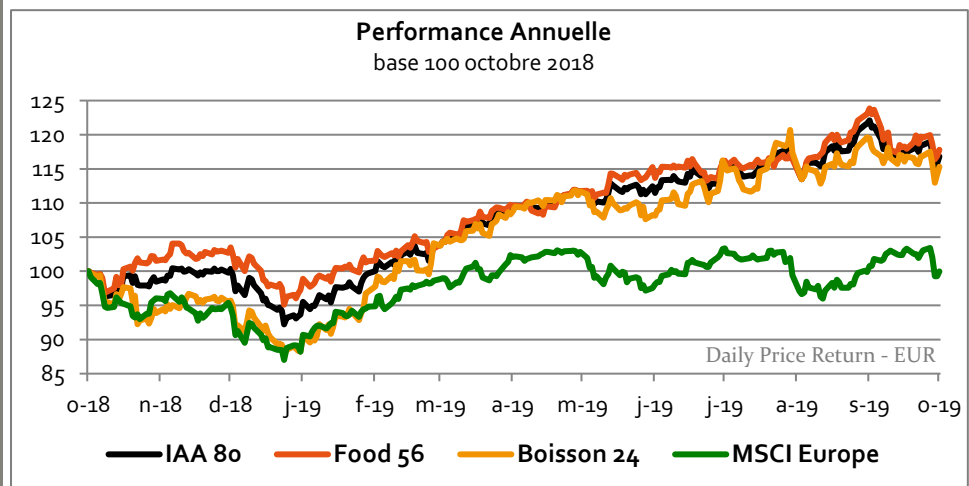
Que retenir du 3^{ème} trimestre 2019 ?

- **L'IAA 80 continue de surperformer le marché** avec une progression de +5,4% sur le trimestre contre +1,3% pour le MSCI Europe. Il est en particulier soutenu par les sous-secteurs Epicerie salée-sucrée, Chocolaterie-confiserie et Brasserie.
- **A +6.2%, le sous-indice de taille Lead 11 (entreprises à capitalisation supérieure à 10Md€) explique la performance de l'IAA 80 et est le seul à surperformer le MSCI (+1,3%).** Le Big 26 se maintient tout juste à l'équilibre à +0,6% tandis que Mid 27 et Small 16 reculent à -3,4% et -4%. Les tendances sont similaires sur un an.
- **A +3,6% le sous-indicateur des titres français fait mieux que le CAC 40 (+2%).** Cependant **FR 14 reste en deçà de l'IAA80.** L'industrie des Vins & Spiritueux, surreprésentée dans l'indice, n'a pas bien performé ce trimestre.



Hausse de 5,4% de l'IAA 80 au T319

Evolution de l'IAA 80 et de ses composantes Food et Boisson



Au T319 l'IAA80 devance largement le MSCI, tiré par les sous-secteurs Epicerie salée-sucrée (+6,8%), Chocolaterie-confiserie (+5,8%) et Brasserie (+9,3%).

- L'Epicerie salée-sucrée reste principalement tirée par ses plus grosses capitalisations, **Nestlé (+10,3%)** et **Danone (+8,9%)**.
- La Chocolaterie-confiserie bénéficie des bonnes performances de **Barry Callebaut (+7,7%)** et de **Hôtel Chocolat (+14,5%)**. Ce dernier fait figure d'outsider dans un marché anglais déprimé par la perspective du Brexit. L'entreprise a généré

	Variation T319
IAA80	+5,4%
Food 56	+5,7%
Boisson 24	+5,1%
MSCI Europe	+1,3%



Auteur : Anne COUDERC – tél. : 01 44 31 16 27 – acouderc@unigrains.fr – Date de Publication : novembre 2019

Avertissement : La présente note a été réalisée par la Direction des Études Économiques d'UNIGRAINS à partir de données publiques. La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

Copyright : Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit sans la permission écrite d'UNIGRAINS.
© UNIGRAINS – 23 AVENUE DE NEUILLY, 75116 PARIS – WWW.UNIGRAINS.FR



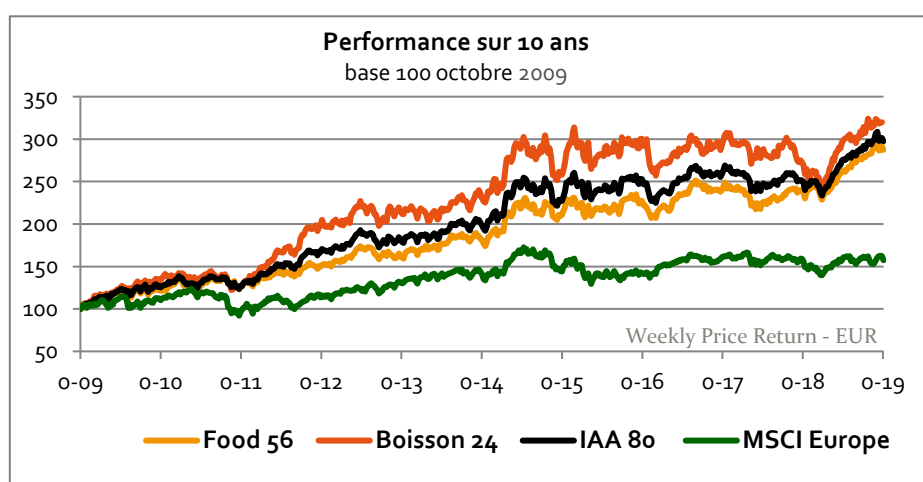
des résultats supérieurs aux attentes et a relevé ses prévisions de croissance. L'expansion géographique en cours aux Etats-Unis et au Japon est prometteuse aux yeux des investisseurs.

- Le sous-secteur Brasserie profite du retour en grâce d'AB-Inbev (+11,6%) depuis le début de l'année, après une baisse de cours continue depuis 2016. Ses résultats s'améliorent, et l'IPO de sa filiale asiatique Budweiser Brewing fin septembre apporte les liquidités nécessaires à une réduction significative de sa dette. Carlsberg affiche aussi une très bonne performance à +14,2%, grâce à un bon premier semestre qui valide sa stratégie de croissance.

Au cours de l'année l'IAA80 a creusé l'écart avec le MSCI. Les perspectives économiques mondiales ont été revues à la baisse. Les inquiétudes concernent notamment le ralentissement de l'Allemagne et de la Chine, les tensions commerciales persistantes entre les Etats-Unis et la Chine, ainsi que le Brexit. La réduction des taux directeurs de la Fed et de la BCE mi-septembre n'a que peu stimulé l'indice européen.

	Variation 1 an
IAA80	+19%
Food 56	+20%
Boisson 24	+17,5%
MSCI Europe	+3,4%

	TCAM 10 ans
IAA80	+11,5%
Food 56	+11,1%
Boisson 24	+12,2%
MSCI Europe	+4,6%



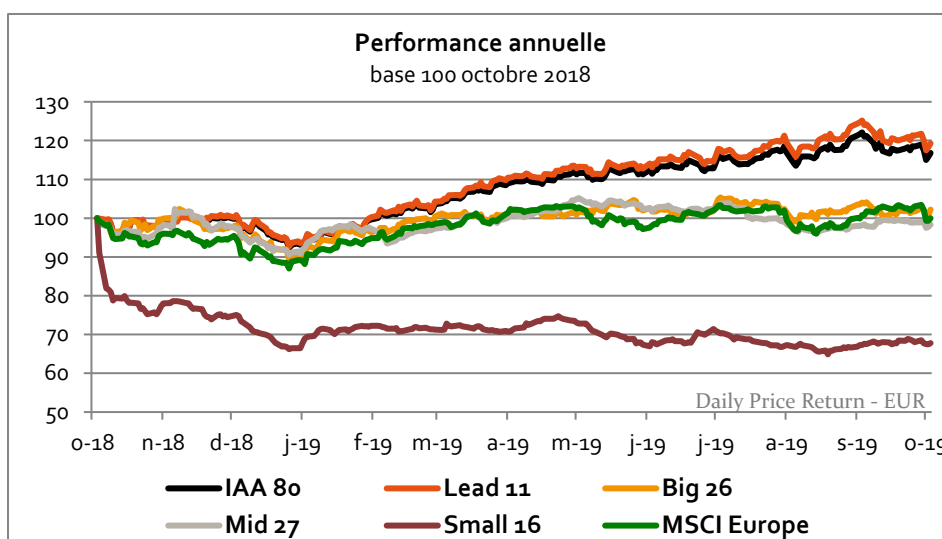
Au T319 Lead 11 est le seul à surperformer l'IAA 80 et le MSCI Europe

Les titres de l'IAA 80 sont répartis en 4 sous-indicateurs en fonction de leur taille

	Capitalisation boursière des titres (M€)
Lead 11	≥ 10
Big 26	[1 – 10[
Mid 27	[0,2 – 1[
Small 16	< 0,2

Le chiffre inclus dans le nom du sous-indicateur signale le nombre de titres concernés

Evolution des sous-indicateurs de l'IAA 80 par catégorie de taille



- **Lead 11** joue le rôle de moteur pour l'IAA 80. Les évolutions de ses composantes sont cependant contrastées. Carlsberg, AB-Inbev et Nestlé affichent de bons taux de progression tandis que Diageo et Pernod Ricard se tassent nettement, à respectivement -0,9% et +0,2%. Après plusieurs années d'accélération de la



	Variation T319
IAA 80	+5,4%
Lead 11	+6,2%
Big 26	+0,6%
Mid 27	-3,4%
Small 16	-4%

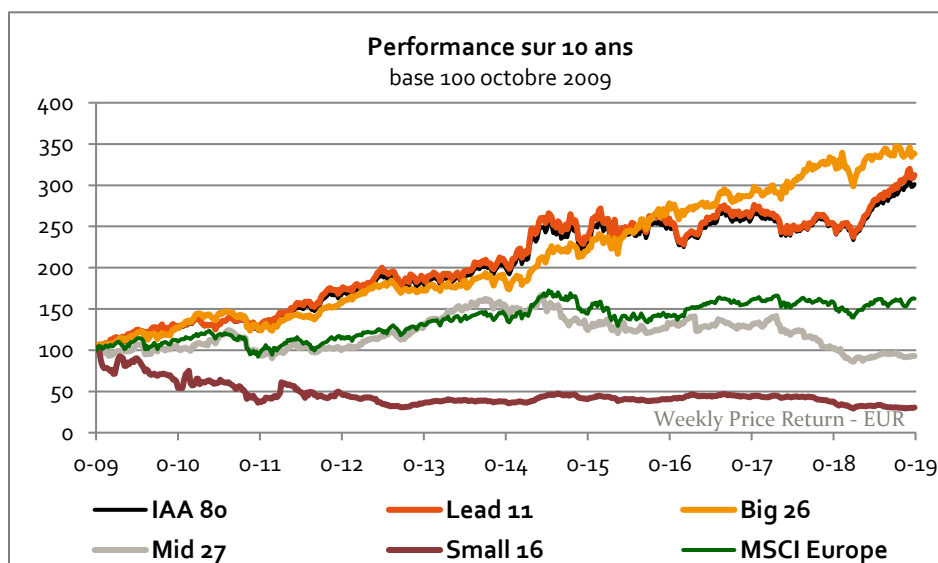
	Variation 1 an
IAA 80	+19%
Lead 11	+21,7%
Big 26	+2,5%
Mid 27	-1,1%
Small 16	-31,5%

Sur 10 ans, Lead 11 et Big 26 surperforment largement le marché européen

	TCAM 10 ans
IAA 80	+11,5%
Lead 11	+11,9%
Big 26	+13%
Mid 27	-0,8%

croissance du résultat portée par de meilleures conditions de marché et de nombreuses innovations, **Diageo** devrait avoir atteint un plafond en 2020. Le cours de l'action reste cependant élevé, traduisant la confiance des investisseurs en un taux de croissance certes moins impressionnant mais soutenable à long terme. L'évolution du cours de **Pernod Ricard** reflète les craintes d'une taxation punitive des vins et alcools français exportés aux Etats-Unis. A cela s'ajoute des ventes médiocres en Europe de l'Ouest.

- **Au T319 la croissance du Big 26 est tout juste positive et sous-performe l'IAA 80 comme le MSCI.** La tendance est la même sur 1 an, avec la moitié des valeurs en baisse. Le sous-indicateur inclue toutefois quelques fortes hausses : à +20,6% **Bakkafrost** bénéficie de l'annonce du rachat de son concurrent The Scottish Salmon. **Royal Unibrew** (+15%) participe à la vitalité du sous-secteur Brasserie. Ses résultats semestriels ont été supérieurs aux attentes et le groupe a revu ses prévisions annuelles de ventes à la hausse. Enfin **Cranwick** (+15,1%) profite ce trimestre de la publication de bons résultats semestriels ainsi que de l'acquisition de Kalsaris Brothers, entreprise spécialisée dans les produits méditerranéens.
- **Mid 27 cède 3,4%, plombé par la forte chute de certaines de ses valeurs.** Le tableau global n'est cependant pas si mauvais puisque 15 valeurs parmi les 27 restent en croissance. Parmi les mauvais élèves on retrouve encore une fois **Aryzta**, qui perd 30,5% sur le trimestre. L'entreprise a renoué avec la profitabilité mais les inquiétudes perdurent sur le long terme, notamment à cause des mauvais résultats qui continuent d'être enregistrés en Amérique du Nord. **A.G Barr** chute quant à lui de 36,3%, après un avertissement sur profit au mois de juillet. **Bonduelle** enregistre une baisse de 20,2%, plombé par des résultats annuels inférieurs aux attentes. Le management s'attend à une amélioration de la performance opérationnelle en 2019/2020.
- **Small 16 ferme la marche avec une perte de 4,0% sur le trimestre.** Ce recul constitue pourtant une **amélioration sensible par rapport à l'évolution annuelle**, qui est de -31,5%. Le nombre de valeurs en recul diminue. Le sous-indicateur est surtout tiré à la baisse par quelques entreprises qui ont accentué leurs pertes. Parmi elles on retrouve Deoleo, Marie Brizard et Hochdorf. **Deoleo** (-20%) poursuit sa descente aux enfers, enfoncée par l'annonce d'une taxe de 25% sur les olives et l'huile d'olive espagnole exportée vers les Etats-Unis. **Marie Brizard** cède 25,1%. Cela cache un redressement en fin de période grâce à une réduction des pertes nettes semestrielles de près d'un tiers. **Hochdorf** recule de 25,6% (53,1% sur un an), pénalisé par une baisse de ses résultats semestriels – déjà mauvais l'année dernière. Le management a annoncé à l'occasion une réorientation significative des activités de l'entreprise.



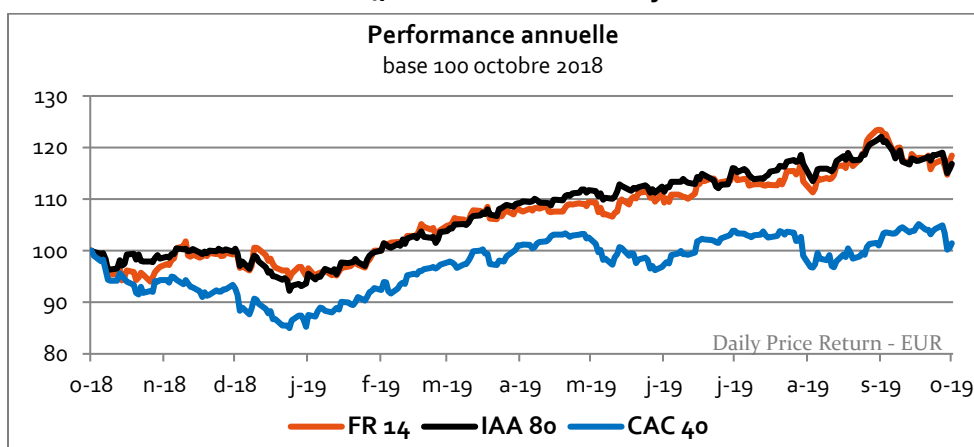


Le sous-indicateur français évolue en deçà de l'IAA 80 sur le trimestre

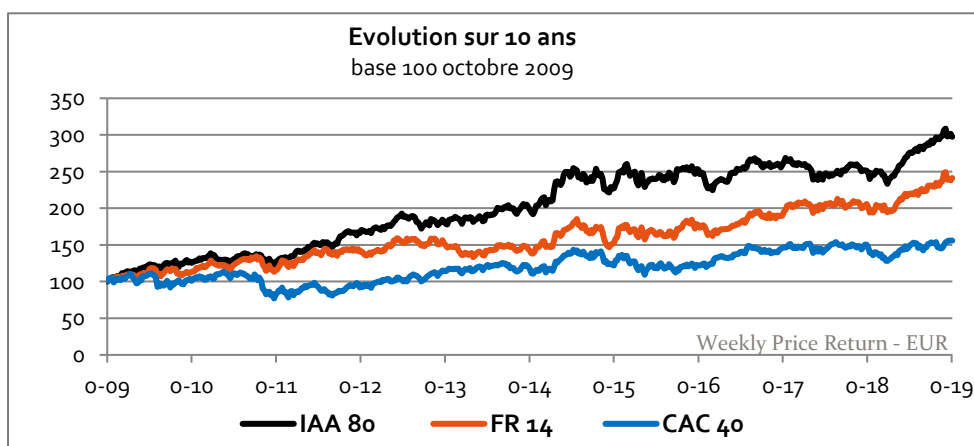
	Variation T319
FR 14	+3,6%
CAC 40	+2%
IAA 80	+5,4%

	Variation 1 an
FR 14	+17,6%
CAC 40	+4,9%
IAA 80	+19%

Evolution du FR 14, sous-indicateur français de l'IAA 80



- Comme l'IAA 80 en comparaison du MSCI Europe, FR 14 devance largement le CAC 40 sur un an mais l'écart se resserre sur les derniers mois. En revanche il croît moins vite que l'IAA 80 sur 3 mois comme sur un an. Cela reflète la surpondération (7 valeurs) des valeurs Vin & spiritueux dans le sous-indicateur français.
- Seuls Danone et Advini ont connu un bon taux de croissance sur le trimestre, à respectivement +8,9% et +11,5%. 3 valeurs ont une performance stable (LDC à +0,4%, Pernod à +0,2% et Laurent-Perrier à +0,2%) ; le reste est à la baisse.
- Les valeurs Vins & Spiritueux ont dans leur ensemble été affectées par la perspective d'une surtaxe américaine à partir d'octobre. Même si le champagne n'a finalement pas été inclus dans la liste des produits concernés, les valeurs du secteur restent affectées par la loi Egalim. L'encadrement de la promotion a accéléré la contraction du marché français au premier semestre. Le cours d'Advini avait fortement crû en juillet-août après l'annonce de bons résultats semestriels soutenus par une belle progression des exportations mais s'est tassé dès septembre.
- Danone poursuit sa hausse à +8,9% sur 3 mois et +22,2% sur 12 mois. Les résultats du premier semestre ont dépassé les attentes, avec des volumes de vente en baisse mais une croissance en valeur tirée par un effet mix/prix positif, entraînant la marge opérationnelle du groupe dans son sillage.
- Bonduelle, Tipiak et Fleury-Michon ne parviennent pas à se redresser et affichent des pertes de plus de 20% au T319. Bonduelle a présenté des résultats 2018/2019 médiocres et des perspectives peu encourageantes pour 2019/2020 : sa performance devrait être freinée par un climat général dégradé (consommation/prix/concurrence) et des difficultés de récolte liées à la sécheresse. Tipiak n'a pas amélioré ses résultats au premier semestre, et Fleury Michon subit toujours les conséquences de la peste porcine africaine qui sévit en Chine.



Au T319, les deux indices sont à la hausse mais l'US 52 surperforme l'IAA 80

	Variation 3 mois
IAA 80	+5,4%
US 52	+8,2%
MSCI Europe	+1,3%
S&P 500	+0,4%

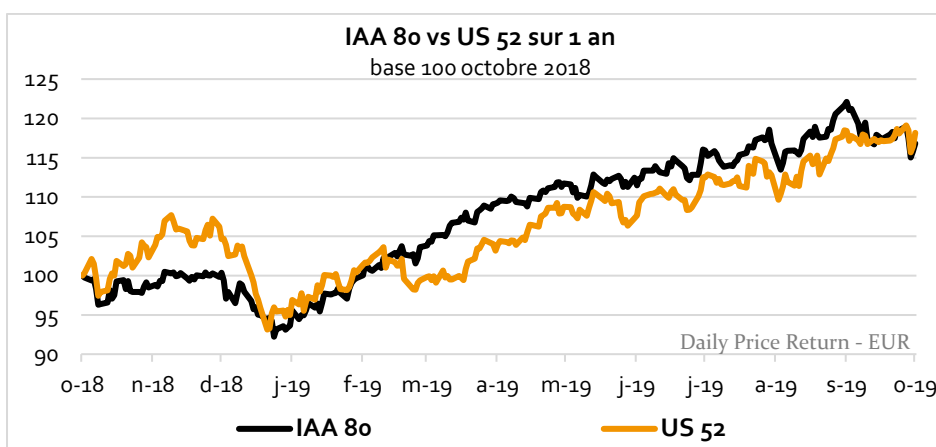
	Variation 1 an
IAA 80	+19%
US 52	+19,1%
MSCI Europe	+1,3%
S&P 500	+2,6%

Sur 10 ans l'IAA 80 et l'US 52 évoluent en parallèle

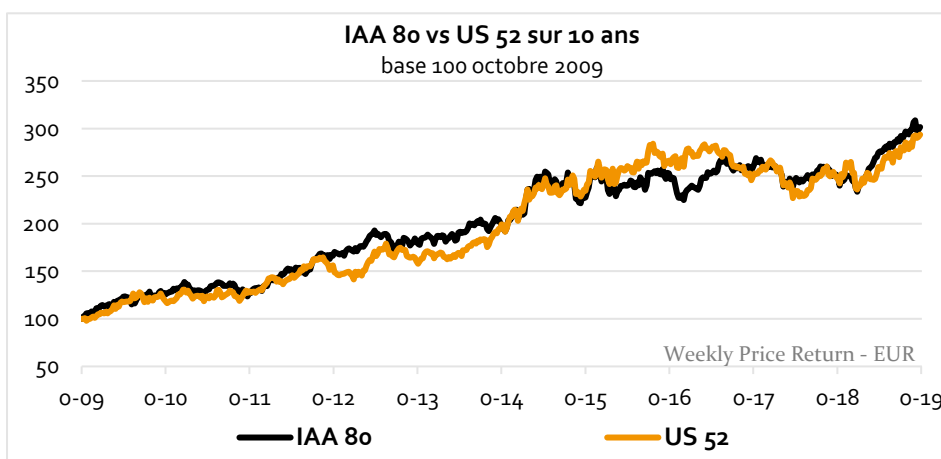
	TCAM sur 10 ans
IAA 80	+11,4%
US 52	+11,5%

Comparaison des valeurs agroalimentaires européennes et américaines

L'US52 est un indicateur Unigrains, composé de 52 valeurs cotées de l'agroalimentaire aux Etats-Unis avec une capitalisation boursière de plus de 50M€ (composition en fin de document).



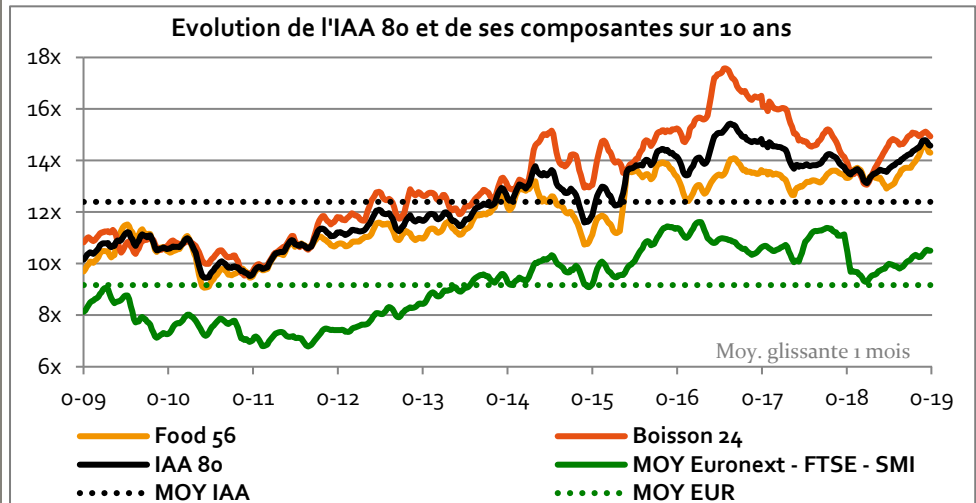
- L'US52 et l'IAA80 affichent la même performance sur un an mais **le sous-indicateur américain devance son homologue européen sur les 3 derniers mois**. Cela pourrait être lié à l'annonce des surtaxes américaines sur les importations de certains produits agroalimentaires européens.
- Au T319 on notera les **excellentes performances du sous-secteur Viande**, qui comprend **Pilgrim's Pride** (+91,9%), **Tyson Foods** (+90,5%) et **Sanderson Farms** (+56,2%). Les 3 entreprises profitent à plein de l'explosion des cours du porc.
- **The Simply Good Food** (+91,9%) et **the Hershey Company** (+59,5%) affichent aussi une belle progression grâce à de bons résultats opérationnels. Ceux-ci reflètent la pertinence de leur stratégie, qui est de suivre au plus près l'évolution de la demande (produits plus sains pour le premier, de plus haute gamme pour le second). Les deux entreprises bénéficient de bonnes perspectives de croissance.
- **Kraft Heinz** (-46,8%) continue d'être parmi les mauvais élèves, son plan de redressement est toujours en cours. Le géant des produits laitiers **Dean Foods** accuse la plus grosse chute du trimestre à -82,7%, et a déposé le bilan en novembre. Comme son compatriote il a subi de plein fouet le changement des habitudes alimentaires, dont la moindre consommation de lait, et n'a pas su évoluer. Enfin **National Beverage Corp.**, dont la valeur montait depuis 2013 grâce à des innovations à succès dans les eaux pétillantes aromatisées, est dorénavant en forte baisse (-57%). Le groupe a été rattrapé sur son créneau par les géants traditionnels du secteur tels que Coca-Cola, qui y ont investi massivement.





La valorisation de l'IAA 80 poursuit sa hausse au 3^{ème} trimestre 2019

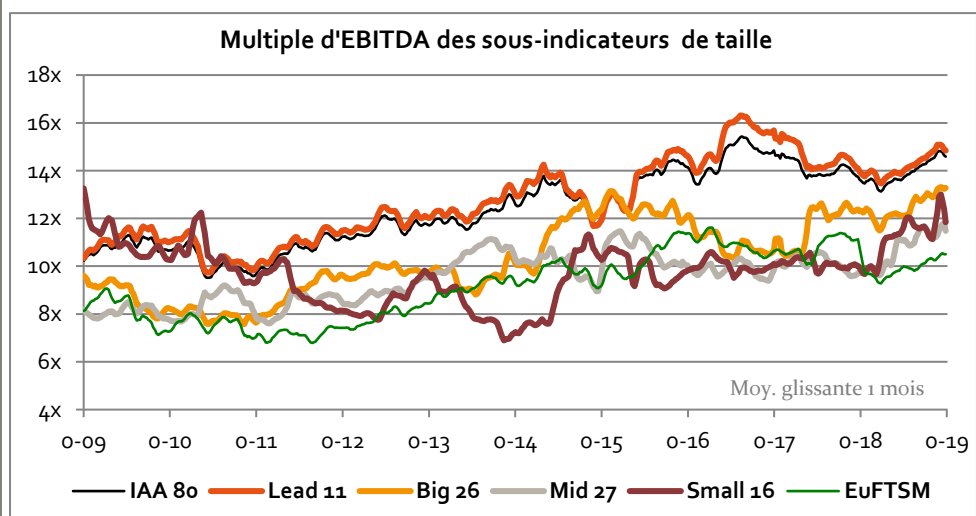
Evolution de la valorisation de l'IAA 80 (multiple d'EBITDA)



- Le multiple d'EBITDA moyen de l'IAA 80 poursuit sa tendance haussière, avec une moyenne au T319 de 14,6x contre 14,0x au T219. Il en va de même pour la valorisation moyenne des indices vedettes Euronext 100, FSTE 100 et SMI, qui passe de 9,9x à 10,4x. Cette hausse traduit une recherche de rendement des investisseurs dans un contexte de taux bas et d'abondance de capital.
- La supériorité du multiple moyen de l'IAA80 sur l'indicateur moyen européen indique une prime à la plus grande stabilité de ses rendements, alors que le secteur agroalimentaire est par nature plus résilient que la moyenne de l'économie.
- Le multiple moyen Food se hisse à 14,2x contre 13,4x au T219 tandis que le multiple moyen Boisson passe à 15x contre 14,7x au trimestre précédent. Le pic de valorisation qui avait été atteint au second trimestre 2017 par les 2 composantes Food et Boisson de l'IAA 80 a été dépassé ce trimestre pour la composante Food, à 14,2x contre 13,8x. Le multiple de la composante Boisson se raffermi depuis le début de l'année mais n'a pas encore atteint le pic T217 de 17,3x.

Tous les indicateurs sont à la hausse au T319

	Multiples EV/EBITDA	
	T319	T219
Lead 11	14,8x	14,3x
Big 26	12,5x	13,1x
Mid 27	11,2x	11,5x
Small 16	11,8x	11,9x
IAA 80	14,0x	14,6x



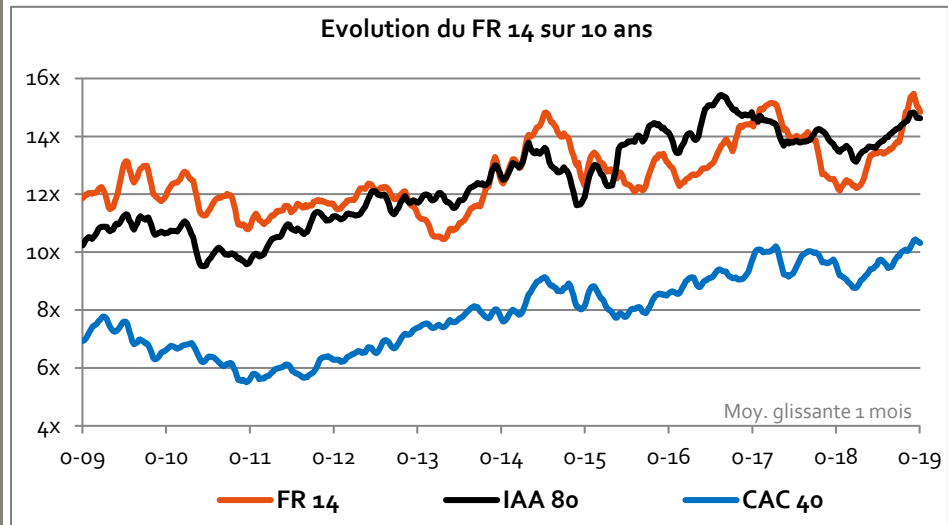
- Les multiples de tous les sous-indicateurs ont progressé au troisième trimestre. La prime à la taille est très nette, puisque plus l'entreprise est grosse plus le multiple est élevé.



- Les multiples trimestriels moyens de Big 26, Mid 27 et Small 16 sont au plus haut depuis 10 ans. A 14,8x Lead 11 est encore loin du pic de 16,1x qu'il avait atteint au deuxième trimestre 2017.

La valorisation de l'indice FR 14 dépasse celle de l'IAA 80

	Multiples EV/EBITDA	
	T319	T219
FR 14	14,8x	13,5x
CAC 40	9,6x	10,2x
IAA 80	14,0x	14,6x



La valorisation du sous-indicateur français est en forte hausse au T319, à 14,8x contre 13,5x au trimestre précédent. Elle dépasse celle de l'IAA 80 (14,6x).

Annexe 1 – Données complémentaires et définitions

Performances boursières

Performances* des indicateurs agroalimentaires au 30/09/2019

	Croissance annualisée						
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	(2,0%)	5,4%	9,7%	19,0%	6,0%	8,4%	11,7%
Food 56	(2,3%)	5,7%	10,1%	20,0%	8,7%	9,8%	11,3%
Boisson 24	(1,5%)	5,1%	9,0%	17,5%	2,1%	6,3%	12,3%
Lead 11	(2,1%)	(1,0%)	10,9%	21,7%	6,4%	8,5%	12,1%
Big 26	(1,0%)	0,6%	1,6%	2,5%	6,7%	12,7%	13,0%
Mid 27	0,9%	(3,4%)	(1,0%)	(1,1%)	(11,0%)	(9,7%)	(0,7%)
Small 16	2,5%	(4,0%)	(3,4%)	(31,5%)	(9,3%)	(4,4%)	(11,3%)
FR 14	(4,7%)	3,6%	9,9%	17,6%	10,3%	10,5%	9,1%
MSCI Europe	3,3%	1,3%	2,4%	3,4%	4,5%	2,5%	5,0%

*Rendement du cours sur l'ensemble de la période correspondante, hors dividendes

Volatilité : moyenne des variations hebdomadaires (absolues)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
IAA 80	1,2%	1,1%	1,4%	1,4%
Food 57	1,1%	1,2%	1,4%	1,4%
Boisson 23	1,6%	1,5%	1,8%	1,8%
Lead 11	1,2%	1,2%	1,5%	1,5%
Big 26	1,3%	1,2%	1,4%	1,4%
Mid 27	1,2%	1,3%	1,6%	1,6%
Small 16	1,5%	1,2%	1,3%	2,1%
FR 14	1,4%	1,4%	1,6%	1,7%
MSCI Europe	1,3%	1,2%	1,5%	1,6%

Performances financières

Données financières clés en 2018

Moyenne	CA (M€)	EBITDA/CA	ROCE	Gearing	Levier
IAA 80	4 777	15%	10%	0,7	2,7
Food 56	4 916	13%	10%	0,7	2,5
Boissons 24	4 472	19%	10%	0,6	3,3
Lead 11	25 999	23%	11%	0,7	1,9
Big 26	2 501	18%	13%	0,4	1,4
Mid 27	692	12%	8%	1,1	3,3
Small 16	382	11%	6%	0,4	5,4
France 14	3 481	11%	5%	0,7	5,1*
Euronext 100	23 107	22%	9%	0,3	2,0

*Le ratio de levier élevé du FR 14, est largement dû à la présence de 3 valeurs Champagne et d'Advini. La nature de leur activité exige en effet un stockage important, liée au vieillissement des alcools produits.

Définitions

MSCI Europe : indice du marché boursier européen. Indice pondéré constitué de 439 valeurs d'Europe de l'Ouest, sa capitalisation boursière moyenne de 15 Md €.

Multiple d'EBITDA = VE / EBITDA

VE (valeur d'entreprise) = capitalisation boursière + dette financière nette + intérêts minoritaires

ROCE = EBIT * (1-33%) / (actif immobilisé net + besoin en fonds de roulement)_{moyn/n-1}

Gearing = dette financière nette / fonds propres

Levier = dette financière nette / EBITDA

Les données financières sont issues de la base de données CIQ, qui les retraite selon sa propre méthodologie, ce qui permet d'aboutir à des indicateurs homogènes.



Annexe 2 – Méthodologie

Actualisation du trimestre :

Au mois d'août le chocolatier espagnol Natra SA a été acquis par la maison de private equity Investindustrial Advisors, basée au Luxembourg. Le montant de l'acquisition s'est élevé à 282,5 millions d'euros, soit 8.1x l'EBITDA de l'année financière terminée le 31 mars 2019. L'entreprise a été remplacé dans l'IAA 80 par le fabricant et distributeur de chocolats britannique Hotel Chocolat Group PLC.

Valeurs de l'indicateur IAA 80

Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/19 (M€)	Catégorie de taille
NESTLÉ	CH	Food	Epicerie salée sucrée	215 586	Lead 11
UNILEVER	NL	Food	Epicerie salée sucrée	123 933	Lead 11
AB-INBEV	BE	Boissons	Brasserie	112 904	Lead 11
DIAGEO	UK	Boissons	Vin & spiritueux	74 174	Lead 11
HEINEKEN	NL	Boissons	Brasserie	44 064	Lead 11
DANONE	FR	Food	Epicerie salée sucrée	39 781	Lead 11
PERNOD-RICARD	FR	Boissons	Vin & spiritueux	37 864	Lead 11
ABF	UK	Food	Epicerie salée sucrée	17 679	Lead 11
KERRY	IE	Food	Ingrédients IAA	15 250	Lead 11
LINDT & SPRUENGLI	CH	Food	Chocolaterie confiserie	14 438	Lead 11
CARLSBERG	DK	Boissons	Brasserie	13 942	Lead 11
MOWI (ex-Marine Harvest)	NO	Food	Produits de la mer	9 452	Big 26
DAVIDE CAMPARI	IT	Boissons	Vin & spiritueux	8 487	Big 26
BARRY CALLEBAUT	CH	Food	Chocolaterie confiserie	7 396	Big 26
ORKLA	NO	Food	Epicerie salée sucrée	6 818	Big 26
RÉMY COINTREAU	FR	Boissons	Vin & spiritueux	5 018	Big 26
SALMAR	NO	Food	Produits de la mer	4 837	Big 26
GLANBIA	IE	Food	Ingrédients IAA	4 837	Big 26
LERØY SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	3 936	Big 26
TATE & LYLE	UK	Food	Ingrédients IAA	3 372	Big 26
EMMI	CH	Food	Produits laitiers	3 216	Big 26
AAK	SE	Food	Ingrédients IAA	3 044	Big 26
ROYAL UNIBREW	DK	Boissons	Brasserie	2 992	Big 26
FEVERTREE	UK	Boissons	Soft Drinks	2 806	Big 26
EBRO FOODS	ES	Food	Transfo céréales oléop.	2 683	Big 26
NOMAD FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	2 521	Big 26
BRITVIC	UK	Boissons	Soft Drinks	2 319	Big 26
SUDZUCKER	DE	Food	Sucre	2 309	Big 26
VISCOFAN	ES	Food	Ingrédients IAA	2 243	Big 26
AUSTEVOLL SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	2 161	Big 26
P/F BAKKAFROST	DK	Food	Produits de la mer	2 064	Big 26
L.D.C.	FR	Food	Viande	1 837	Big 26
LOTUS BAKERIES	BE	Food	Transfo céréales oléop.	1 706	Big 26
BELL	CH	Food	Viande	1 688	Big 26
CRANSWICK	UK	Food	Viande	1 491	Big 26
GREENCORE	IE	Food	Epicerie salée sucrée	1 384	Big 26
GRIEG SEAFOOD	NO	Food	Produits de la mer	1 133	Big 26
A.G. BARR	UK	Boissons	Soft Drinks	981	Mid 27



Entreprise	Pays	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2019 (M€)	Catégorie de taille
ARYZTA	CH	Food	Transfo céréales oléop.	951	Mid 27
BONDUELLE	FR	Food	F&L	879	Mid 27
C&C GROUP	IE	Boissons	Vin & spiritueux	843	Mid 27
HILTON FOOD	UK	Food	Viande	809	Mid 27
NORWAY ROYAL SALMON	NO	Food	Produits de la mer	781	Mid 27
SAVENCIA	FR	Food	Produits laitiers	776	Mid 27
CLOETTA	SE	Food	Chocolaterie confiserie	686	Mid 27
OLVI OYJ	FI	Boissons	Brasserie	652	Mid 27
ROYAL WESSANEN	NL	Food	Epicerie salée sucrée	611	Mid 27
LAURENT-PERRIER	FR	Boissons	Vin & spiritueux	562	Mid 27
NICHOLS	UK	Boissons	Soft Drinks	556	Mid 27
ORIOR	CH	Food	Viande	456	Mid 27
STOCK SPIRITS	UK	Boissons	Vin & spiritueux	453	Mid 27
BARON DE LEY	ES	Boissons	Vin & spiritueux	446	Mid 27
FROSTA	DE	Food	Epicerie salée sucrée	433	Mid 27
SCANDI STANDARD	SE	Food	Viande	400	Mid 27
RAISIO	FI	Food	Epicerie salée sucrée	368	Mid 27
HOTEL CHOCOLAT	UK	Food	Produits laitiers	329	Mid 27
GREENYARDS FOOD	BE	Food	F&L	313	Mid 27
PREMIER FOODS	UK	Food	Epicerie salée sucrée	305	Mid 27
THE SCOTTISH SALMON	UK	Food	Produits de la mer	296	Mid 27
B.F.	CH	Food	Epicerie salée sucrée	271	Mid 27
LA DORIA	IT	Food	F&L	246	Mid 27
LANSON-BCC	FR	Boissons	Vin & spiritueux	212	Mid 27
VRANKEN POMMERY	FR	Boissons	Vin & spiritueux	210	Mid 27
TER BEKE	BE	Food	Viande	210	Mid 27
MASSIMO ZANETTI	IT	Boissons	Café	197	Small 16
LUCAS BOLS	NL	Boissons	Vin & Spiritueux	192	Small 16
ATRIA	FI	Food	Viande	185	Small 16
FLEURY MICHON	FR	Food	Viande	166	Small 16
EUROGERM	FR	Food	Ingrédients IAA	147	Small 16
FINSBURY FOOD	UK	Food	Transfo céréales oléop.	144	Small 16
MIKO	BE	Food	Epicerie salée sucrée	135	Small 16
SCHLOSS WACHENHEIM	DE	Boissons	Vin & spiritueux	132	Small 16
HOCHDORF	CH	Food	Ingrédients IAA	126	Small 16
GROUPE MINOTERIES	CH	Food	Transfo céréales oléop.	113	Small 16
ADVINI	FR	Boissons	Vin & spiritueux	107	Small 16
DEOLEO	ES	Food	Epicerie salée sucrée	79	Small 16
HKSCAN	FI	Food	Viande	77	Small 16
MARIE BRIZARD	FR	Boissons	Vin & spiritueux	74	Small 16
TIPIAK	FR	Food	Epicerie salée sucrée	64	Small 16
APETIT	FI	Food	Epicerie salée sucrée	56	Small 16



Valeurs de l'indicateur US 52

La liste des valeurs appartenant à l'US52 est réactualisée chaque année en fonction de leur capitalisation boursière au 1^{er} janvier.

Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2019 (M€)
THE COCA-COLA COMPANY	Boissons	Soft Drinks	174 579
PEPSICO, INC.	Boissons	Soft Drinks	135 083
MONDELEZ INTERNATIONAL, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	50 410
THE KRAFT HEINZ COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	45 462
CONSTELLATION BRANDS, INC.	Boissons	Vin & spiritueux	26 470
MONSTER BEVERAGE CORPORATION	Boissons	Soft Drinks	23 575
GENERAL MILLS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	20 128
HORMEL FOODS CORPORATION	Food	Viande	19 764
BROWN-FORMAN CORPORATION	Boissons	Vin & spiritueux	19 634
THE HERSHEY COMPANY	Food	Chocolaterie confiserie	19 478
KELLOGG COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	17 137
TYSON FOODS, INC.	Food	Viande	16 913
MCCORMICK & COMPANY, INC	Food	Epicierie salée sucrée	15 876
MOLSON COORS BREWING COMPANY	Boissons	Brasserie	10 509
LAMB WESTON HOLDINGS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	9 332
THE J. M. SMUCKER COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	9 212
CONAGRA BRANDS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	8 985
CAMPBELL SOUP COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	8 602
INGREDION INCORPORATED	Food	Ingrédients	5 598
POST HOLDINGS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	5 148
LANCASTER COLONY CORPORATION	Food	Epicierie salée sucrée	4 211
SEABOARD CORPORATION	Food	Viande, commodités agric., etc	3 587
FLOWERS FOODS, INC.	Food	BVP	3 374
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Food	Viande	3 345
NATIONAL BEVERAGE CORP.	Boissons	Soft Drinks	2 899
DARLING INGREDIENTS INC.	Food	Ingrédients	2 744
TREEHOUSE FOODS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	2 460
THE BOSTON BEER COMPANY, INC.	Boissons	Brasserie	2 371
J&J SNACK FOODS CORP.	Food	Epicierie salée sucrée	2 351
SANDERSON FARMS, INC.	Food	Viande	1 905
TOOTSIE ROLL INDUSTRIES, INC.	Food	Chocolaterie confiserie	1 891
CAL-MAINE FOODS, INC.	Food	Œufs	1 782
B&G FOODS, INC.	Food	Epicierie salée sucrée	1 651
COCA-COLA CONSOLIDATED, INC (ex-COCA-COLA BOTTLING CO.)	Boissons	Soft Drinks	1 437
THE HAIN CELESTIAL GROUP	Food	Epicierie salée sucrée	1 430
THE SIMPLY GOOD FOODS COMPANY	Food	Epicierie salée sucrée	1 340
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC.	Food	F&L	1 185



Entreprise	Secteur	Sous-secteur	Capitalisation boursière 01/01/2019 (M€)
CALAVO GROWERS, INC.	Food	F&L	1 110
HOSTESS BRANDS, INC.	Food	Epicerie salée sucrée	947
MGP INGREDIENTS, INC.	Boissons	Vin & spiritueux	833
JOHN B. SANFILIPPO & SON, INC.	Food	F&L	547
PRIMO WATER CORPORATION	Boissons	Soft Drinks	468
FARMER BROS. CO.	Food	Epicerie salée sucrée	342
NEW AGE BEVERAGES CORPORATION	Boissons	Soft Drinks	338
LANDEC CORPORATION	Food	F&L, ingrédients	316
DEAN FOODS COMPANY	Food	Produits laitiers	302
SUNOPTA INC.	Food	Ingrédients	292
CRAFT BREW ALLIANCE, INC.	Boissons	Brasserie	240
SENECA FOODS CORPORATION	Food	F&L	239
BRIDGFORD FOODS CORPORATION	Food	Epicerie salée sucrée	156
CASTLE BRANDS INC.	Boissons	Vin & spiritueux	124
REED'S, INC.	Boissons	Soft Drinks	50